

# **PENTINGNYA PENGUNGKAPAN (DISCLOSURE) LAPORAN KEUANGAN DALAM MEMINIMALISASI ASIMETRI INFORMASI**

*(Kajian Literatur dan Riview Beberapa Artikel Penelitian Terkait Pengungkapan)*

*Oleh :*

**Ery Hidayanti**

**Sunyoto**

STIE Widya Gama Lumajang

## **ABSTRACT**

Agency theory arising due to the different interests between managers as agents of the owners of capital as a principal. This problem arises from the desire bernula the agency for not acting in the best interests principal Jensen and Meckling (1976). The agent to make a more informed decision to maximize their own welfare than the welfare principal. This is where the asymmetry arises, as principal on the other hand is in need of all the relevant information about the overall condition of the company, but not rnempunyai access to internal corporate information, but the information is very useful for making economic decisions.

Based on this phenomenon arising from the lack of transparency in the financial statements of the agent causing the authors formulate the problem associated with pendisclosuran purposes, gains and losses as well as the relationship between pendisclosuran pendisclosuran against asymmetry. Thus the aim of this paper is to describe the importance of disclosure to the financial statements in order to overcome or minimize the information asymmetry through the publication of financial statements. Hopefully with a full disclosure by firms all relevant financial information will ultimately be very useful for stakeholders and will reduce the asymmetry of information that has been happening.

**Keywords:** Disclosure, financial reporting, information asymmetry.

## **PENDAHULUAN**

### **1. Latar Belakang.**

Kepemilikan dalam perusahaan merupakan salah satu factor internal yang mempengaruhi pencapaian tujuan untuk memaksimalkan kekayaan pemegang saham. Manajemen sebagai pihak yang melaksanakan operasional perusahaan mempunyai kewajiban untuk memenuhi kepentingan pemegang saham, namun disisi lain pihak manajemen juga mempunyai kepentingan untuk memaksimalkan kesejahteraan mereka.

Adanya perbedaan kepentingan antara pihak yang mengendalikan perusahaan (agen) dengan pihak pemegang saham (prinsipal) akan menyebabkan konflik kepentingan (agent conflic).

Sebagaimana yang dikemukakan oleh Jensen dan Meckling (1976) bahwa konflik keagenan muncul akibat karena adanya kepentingan yang berbeda antara manajer sebagai agen dengan pemilik modal sebagai prinsipal. Masalah yang tirnbul dari hubungan

keagenan ini sebenarnya bernula dari adanya hasrat pihak agen untuk tidak bertindak demi kepentingan terbaik prinsipal. Pihak agen mungkin membuat suatu keputusan yang lebih memaksimalkan kemakmurannya daripada kemakmuran principal.

Agen sebagai pihak yang mempunyai informasi tentang kondisi perusahaan pada saat sekarang dan mendatang tidak akan memberikan semua informasi yang dimilikinya kepada prinsipal dengan berbagai alasan seperti kendala biaya penyajian informasi, waktu penyajian laporan dan keinginan untuk menghindari risiko akan terlihat kelemahannya. Di sisi lain principal memerlukan semua informasi yang relevan tentang kondisi menyeluruh perusahaan, tetapi tidak mempunyai akses terhadap informasi internal perusahaan, padahal informasi tersebut sangat berguna untuk pengambilan keputusan ekonomis, dan hal itu menimbulkan asimetri informasi.

Asimetri informasi sangat terasa pengaruhnya dalam dunia akuntansi. Kompleksitas lingkungan akuntansi disebabkan karena produk dari akuntansi adalah informasi yang merupakan komoditas yang sangat kuat dan penting. Kuatnya posisi informasi tidak terlepas dari kemampuannya yang tidak hanya mempengaruhi keputusan individu, tetapi juga turut mempengaruhi operasional pasar, seperti pasar sekuritas dan pasar tenaga kerja manajerial (Scott:2003).

Perwujudan akuntabilitas sangat penting bagi pemegang saham (principal) dan para stakeholder lainnya untuk mendapatkan informasi yang akurat dan tepat waktu mengenai semua informasi potensial yang harus diungkapkan oleh perusahaan (Emerzon, 2007:97). Pandangan ini menunjukkan luasnya pengungkapan perusahaan yang erat kaitannya dengan mekanisme untuk mengurangi asimetri informasi guna menekan konflik kepentingan yang muncul akibat adanya pemisahan

kepemilikan dengan pengelolaan.

Sejumlah penelitian empiris telah memberikan bukti bahwa disclosure mempunyai hubungan yang signifikan dengan asimetri informasi dalam hal kemampuannya untuk mengurangi asimetri informasi. Seperti yang disampaikan dalam penelitiannya Healy dan Palepu (1993) yang menyatakan bahwa pengungkapan merupakan salah satu cara untuk mengurangi asimetri informasi dan dijelaskan pula bahwa proses pelaporan keuangan yang seharusnya merupakan mekanisme yang berguna bagi manajer untuk berkomunikasi dengan investor ternyata tidak efektif. Ketidaksempurnaan proses tersebut diantaranya disebabkan oleh keunggulan informasi yang dimiliki oleh manajer dan hal ini dapat menimbulkan asimetri informasi.

Penelitian empiris telah banyak dilakukan terkait dengan disclosure laporan keuangan baik konsisten ataupun tidak konsisten. Diamond dan Venecchia (1991) dalam Khomsiyah dan Susanti (2003) menyatakan bahwa pengungkapan laporan keuangan akan mengurangi asimetri informasi yang didukung pula dari hasil penelitian Greenstein dan Sami (1994) dalam Mardiyah (2002) yang menjelaskan bahwa informasi asimetris berkurang dengan adanya disclosure laporan keuangan. Healy dan Palepu (1993) dalam penelitian menjelaskan bahwa pengungkapan merupakan salah satu cara untuk mengurangi asimetri informasi dan dijelaskan pula dalam penelitiannya bahwa proses pelaporan keuangan yang seharusnya merupakan mekanisme yang berguna bagi manajer untuk berkomunikasi dengan investor. Hal ini tidak didukung oleh hasil penelitiannya Lev (1988) yang menjelaskan bahwa pengukuran yang dapat diamati dari likuiditas pasar digunakan untuk mengidentifikasi level asimetri dalam menghadapi partisipan di pasar modal. Lev menyatakan bahwa pengungkapan yang penuh (full disclosure) seharusnya mengurangi

ketidakadilan diantara para investor karena adanya penurunan asimetri informasi melalui akses yang sama terhadap informasi. Disini dapat dilihat bahwa masih banyak perdebatan dari hasil penelitian yang dilakukan terhadap disclosure laporan keuangan.

Dengan demikian bahwa penelitian ini masih mempunyai banyak peluang untuk dapat dikembangkan untuk penelitian berikutnya diantaranya tentang keberadaan disclosure voluntary dalam lingkungan perusahaan untuk mengurangi asimetri informasi, juga Faktor pengawasan dan serta incentive agen factor diluar disclosure yang harus dipertimbangkan dalam meminimalisasi informasi asimetri.

## 2. Rumusan

Berdasarkan uraian dan penjelasan diatas peneliti ingin mengkaji permasalahan mengenai tujuan pendisclosure, keuntungan dan kerugian atas pendisclosure serta konsekuensinya khususnya bagi para stakeholder.

## 3. Tujuan

Tujuan penulisan ini bisa memberikan gambaran tentang pentingnya penggunaan pengungkapan (disclosure) atas laporan keuangan dalam upaya untuk meminimalisasi asimetri informasi.

## PEMBAHASAN

### Teori Keagenan (Agency Theory)

Teori keagenan yang lahir sekitar tahun 1970an, berawal dari adanya bentuk korporasi Yang memisahkan dengan tegas antara kepemilikan perusahaan dengan control atau dengan kata lain ada pemisahan yang jelas antara pemilik perusahaan dengan pihak manajemen. Semakin rumit dan besarnya suatu perusahaan membuat pihak pemilik tidak bisa secara intensif mengelola perusahaan yang sehingga meminta pihak manajemen untuk mengelola kelangsungan hidup perusahaan dalam usahanya mendapatkan

profit. Selanjutnya manajemen dianggap sebagai agen dan pemilik dianggap sebagai principal. Hubungan tersebut oleh banyak ahli disebut dengan hubungan keagenan.

Teori keagenan ini dikemukakan oleh *Michael C.Jensen dan William H.Meckling* pada tahun 1976 menyatakan bahwa hubungan keagenan merupakan suatu kontrak, di mana pihak principal yang terdiri dari satu atau lebih orang mengikat perjanjian dengan pihak agen untuk melaksanakan sejumlah Jasa nama Prinsipal yang mencakup pendelegasian sejumlah kekuasaan untuk membuat keputusan kepada pihak agen. Hubungan tersebut memberi konsekuensi, bahwa manajernen yang telah diberi otorisasi dalam pengambilan keputusan secara sadar harus bertindak dalam konteks yang memberi keuntungan kepada principal .

Menurut Horne dan Warchowicz (1998:482) bahwa manajemen merupakan agen (wakil) dari pemegang saham sebagai pemilik perusahaan. Para pemegang saham berharap agen akan bertindak atas kepentingan mereka dalam perusahaan, sehingga perlu adanya pendelegasikan wewenang kepada agen. Menurut Scott (2003) teori keagenan merupakan versi theory yang memodelkan proses kontrak antara dua orang atau lebih dan masing-masing pihak yang terlibat dalam mencoba mendapatkan yang terbaik bagi dirinya. Disini dapat ditarik suatu kesimpulan bahwa baik agen maupun principal keduanya mencoba mendapatkan yang terbaik dengan informasi yang dimilikinya dimana agen mendapatkan informasi yang lebih banyak dari pada principal.

Eisenhardt (1989) dalam Mardiyah (2002) menyatakan bahwa teori keagenan menggunakan 3 asumsi. Yaitu:

1. Manusia pada umumnya mementingkan diri sendiri
2. Manusia memiliki daya pikir terbatas

mengenai persepsi masa depan

3. Manusia selalu menghindari risiko.

Untuk dapat melaksanakan fungsinya dengan baik, manajemen harus diberikan insentif dan pengawasan yang memadai. Pengawasan dapat dilakukan dengan pengikatan agen, pemeriksaan laporan keuangan, dan pembatalan terhadap keputusan yang dapat diambil oleh manajemen. Kegiatan pengawasan pasti membutuhkan biaya yang disebut dengan biaya agensi. Biaya agensi menurut Horne dan Warchowicz (1998:482) adalah biaya-biaya yang berhubungan dengan pengawasan manajemen untuk meyakinkan bahwa manajemen bertindak konsisten sesuai dengan perjanjian kontraktual perusahaan dengan kreditor dan pemegang saham.

Selain itu teori ini disusun untuk mengurangi konflik antar berbagai kelompok kepentingan, pemegang saham dengan pemegang utang juga pemegang saham dengan manajemen. Konflik yang terjadi pada manajemen dan pemegang saham dinamakan dengan *agency conflict*.

*Agency conflict* atau konflik berkepentingan antara manajer, pemegang saham dan kreditor dalam hal ini pihak ketiga. Konflik antara manajemen dengan pemegang saham timbul karena terjadi penyimpangan oleh manajemen dalam melakukan aktivitasnya untuk mencapai tujuan yaitu memaksimalkan kemakmuran pemegang saham. Manajemen lebih mementingkan kemakmuran pribadinya, seperti penyediaan fasilitas kantor yang mewah, dan fasilitas lainnya yang kurang profitable. Konflik kepentingan yang lain terjadi antara pemegang saham dengan kreditor, yang timbul karena adanya persepsi *debt holder* yang menganggap dirinya dieksploitasi oleh pemegang saham. Anggapan ini timbul karena jika perusahaan sukses dengan menggunakan dana utang maka yang paling banyak menikmati adalah pemegang saham, sebaliknya jika perusahaan gagal / pailit

maka resiko akan ditanggung oleh kreditor. Pada umumnya para manajer mempunyai kepemilikan saham dalam perusahaan dengan jumlah yang relatif kecil, dan pada kondisi ini tujuan yang lebih diutamakan adalah kepentingan pihak manajemen dari pada mengutamakan pemegang saham (Brigham dan Gapenski, 1999:16).

Teori keagenan mengasumsikan hubungan keagenan yang merupakan suatu kontrak dimana prinsipal yang terdiri dari satu atau lebih orang mengikat perjanjian dengan pihak agen untuk melaksanakan sejumlah atas nama prinsipal yang mencakup pendelegasian sejumlah kekuasaan untuk membuat keputusan kepada pihak agen. Hubungan tersebut memberikan konsekuensi bahwa manajemen yang telah di beri otorisasi dalam pengambilan keputusan secara sadar harus bertindak dalam konteks yang memberi keuntungan kepada principal. Tetapi dalam pelaksanaannya timbul permasalahan dimana terdapat ketidakseimbangan penerimaan informasi karena pihak dalam hal ini agen memiliki informasi yang lebih baik.

### **Asimetri Informasi (*Asymmetric Information Theory*)**

Laporan akuntansi dimaksudkan untuk digunakan oleh berbagai pihak termasuk manajemen perusahaan. Namun yang paling berkepentingan adalah para pengguna eksternal. karena kelompok ini berada dalam kondisi yang paling besar ketidakpastiannya. Para Pengguna internal (pihak manajemen) memiliki kontak langsung dengan entitas atau perusahaannya dan mengetahui peristiwa peristiwa signifikan yang terjadi sehingga tingkat ketergantungannya terhadap informasi akuntansi tidak sebesar para pengguna eksternal. Situasi ini memicu munculnya suatu kondisi yang disebut asimetri informasi.

Teori ini pertama kali ditemukan oleh Myers dan Majluf (1977). Teori ini

berhubungan erat dengan signaling yang mengatakan bahwa perilaku pihak-pihak yang berhubungan dengan perusahaan tidak mempunyai informasi yang sama mengenai prospek dan resiko perusahaan. Pihak tertentu (manajer) mempunyai informasi yang lebih baik dibandingkan dengan pihak lainnya (investor). Karena itu bisa dikatakan terjadi asimetris informasi antara manajer dengan investor (Lukas, 2008:314)

*Asymmetric Information* atau ketidaksamaan informasi menurut Brigham dan Houston, (1999:35) dalam Saidi, 2001 adalah situasi di mana manajer memiliki informasi yang berbeda (yang lebih baik) mengenai prospek perusahaan dari pada yang di miliki investor.

Menurut Diantimala dan Hartono (2001) dijelaskan bahwa Asimetri informasi adalah penyebaran informasi yang tidak merata dalam pasar. Dan penelitian ini disukung oleh Scott (2008) lebih tegas menyatakan bahwa asimetri-informasi merupakan salah satu kondisi dalam transaksi bisnis dimana salah satu pihak yang terlibat dalam transaksi, tersebut memiliki keunggulan dan kelebihan informasi dibandingkan dengan pihak lain. Dengan kata lain, dalam asimetri informasi terdapat ketidakseimbangan penerimaan informasi karena satu pihak memiliki informasi yang lebih banyak masalah yang timbul dari agency relationship sebenarnya bermula dari adanya hasrat pihak manajemen untuk bertindak demi kepentingan terbaik dari prinsipal. Contoh klasik dari fenomena ini, di mana pemilik dari perusahaan menyewa atau memperkejakan seorang manajer untuk mengoperasikan perusahaannya dan menginginkan manajemen untuk membuat keputusan-keputusan yang memberi nilai tambah bagi kekayaan pemilik, tetapi manajemen malah tidak bertindak seperti yang diinginkan oleh prinsipal. Manajemen seringkali membuat keputusan yang memaksimalkan kekayaan diri manajemen

dari pada untuk memaksimalkan kekayaan principal.

### **Pengungkapan (*Disclosure*)**

Definisi tingkat disclosure adalah tingkat pengungkapan atas informasi yang diberikan sebagai lampiran pada laporan keuangan dalam bentuk catatan kaki atau tambahan. Informasi ini menyediakan penjelasan yang lebih lengkap mengenai posisi keuangan dan hasil operasi perusahaan. Informasi penjelasan mengenai kesehatan keuangan dapat juga diberikan dalam laporan pemeriksaan. Semua materi harus diungkapkan termasuk informasi kuantitatif dan kuantitatif yang akan sangat membantu pengguna laporan keuangan (Siegedl dan Shim 1994:147).

Pengungkapan informasi keuangan juga didasarkan pada prinsip pengungkapan yang menurut Scott (2009:452) di nyatakan ke dalam simple argument dan inside information. Hal ini disebabkan karena pihak eksternal tidak mengetahui inside information tapi disisi lain manajemen ingin mengungkapkan good news. Kejujuran manajemen sangatlah penting dan diharapkan oleh pihak eksternal untuk juga mengungkapkan bad information.

Menurut Standar Profesional Akuntan Publik (SPAP) lebih menekankan pengungkapan informasi yang memadai sebagaimana dinyatakan dalam standar pelaporan ketiga bahwa pengungkapan informative dalam laporan keuangan harus dipandang memadai. Makna dari kata memadai juga diungkap dalam penelitian rura (2011) bahwa tingkat minimum yang harus dipenuhi agar laporan keuangan tidak menyesatkan stakeholder. Sementara pengungkapan penuh menuntut penyajian secara penuh semua informasi yang berkaitan dengan pengambilan keputusan.

Pengungkapan penuh bertujuan agar laporan keuangan menjadi efektif dan menyaratkan semua informasi disajikan

dengan tidak bias, dapat dipahami dan tepat waktu. Dengan demikian pengungkapan penuh akan memenuhi kepentingan stakeholder.

### **Tujuan perusahaan mendisclosure kan laporan keuangannya**

Menurut SFAS 105 (paragraf 71-86) yang dikeluarkan oleh FASB dalam Johnson (1992) menyebutkan adanya empat tujuan dari disclosure laporan keuangan, yang pertama menggambarkan item diakui dan menyediakan pengukuran yang relevan. Disini dapat dijelaskan bahwa item itu masih ada pengukuran lain selain pengukuran yang terdapat dalam laporan keuangan. Kedua menggambarkan item yang tidak diakui dan menyediakan pengukuran yang berguna untuk item yang tidak diakui tersebut. Ketiga menyediakan informasi yang dapat membantu investor dan kreditur dalam mempertimbangkan risiko dan potensi dari item yang diakui dan tidak diakui. Disini mengandung pengertian bahwa dengan pengungkapan dapat membantu calon investor dan investor dalam mempertimbangkan tingkat resiko yang akan diterima mengingat dalam investasi tidak bisa diabaikan karena adanya berbagai kondisi yang tidak pasti. Keempat dengan pengungkapan dapat menyediakan informasi interim yang penting disaat isu-isu akuntansi lainnya masih sedang dipelajari secara lebih mendalam.

Perusahaan dalam mengungkapkan laporan keuangannya menurut Dahlan (2003) bersifat mandatory dan voluntary. *Mandatory Disclosure* merupakan *disclosure* yang wajib dikemukakan oleh perusahaan, khususnya perusahaan publik kepada masyarakat. Di Indonesia badan khusus yang menangani tentang regulasi kewajiban disclosure ini adalah Badan Pengawas Pasar Modal (Bapepam), kedua adalah *Voluntary Disclosure*, merupakan *disclosure* yang diberikan oleh perusahaan diluar item-item yang diwajibkan

untuk di-disclose. *Voluntary disclosure* ini disesuaikan sesuai dengan kebijakan perusahaan guna memberikan informasi yang lebih relevan serta meningkatkan kinerja perusahaan di bursa saham.

Dan terkait dengan tujuan perusahaan mendisclosure laporan keuangan ini dapat dijelaskan dalam beberapa penelitian empiris seperti Hendriksen (2002) yang menjelaskan mengenai pengungkapan laporan keuangan, yang menurut Hendriksen merupakan satu cara untuk menyampaikan informasi yang terdapat dalam laporan keuangan suatu perusahaan. Dan *Full disclosure principle* mengharuskan pengungkapan semua keadaan dan kejadian yang membuat suatu perbedaan bagi pengguna laporan keuangan (Weygandt et al 1999:526).

Wolk dkk.(1991) dalam Subroto (2004) menyatakan bahwa alasan pentingnya pengungkapan pada masa mendatang adalah karena lingkungan bisnis tumbuh semakin kompleks dan pasar modal mampu menyerap dan mencerminkan informasi baru dalam harga saham secara cepat dan prinsip ini dipenuhi dengan cara menyajikan data yang terdapat pada laporan keuangan dan informasi pada catatan atas laporan keuangan utama.

Terkait dengan perusahaan yang go public di Indonesia atas pengungkapan laporan keuangan diatur dalam pedoman penyajian dan pengungkapan perusahaan go publik. Atas dasar itu dikeluarkan Surat Edaran Ketua Bapepam atas tujuan pengungkapan laporan keuangan tanggal 27 desember 2002 yang menjelaskan tentang penyediaan informasi yang menyangkut posisi keuangan, kinerja serta perubahan posisi keuangan suatu perusahaan yang bermanfaat bagi sejumlah besar pengguna dalam pengambilan keputusan ekonomi.

Dijelaskan pula bahwa laporan keuangan yang disusun untuk tujuan ini diharapkan dapat memenuhi kebutuhan bersama sebagian

besar pengguna. Suatu laporan keuangan bermanfaat bagi sejumlah besar pengguna apabila informasi yang disajikan dalam laporan keuangan tersebut dapat dipahami, relevan, andal dan dapat diperbandingkan. Namun demikian, perlu disadari bahwa laporan keuangan tidak menyediakan semua informasi yang mungkin dibutuhkan pengguna dalam pengambilan keputusan ekonomi. Secara umum, laporan keuangan menggambarkan pengaruh keuangan dari kejadian masa lalu, dan tidak diwajibkan untuk menyediakan informasi non keuangan.

### **Keuntungan Dan Kerugian Pengungkapan (*disclosure*) / Konsekuensi Pengungkapan Atas Laporan Keuangan Bagi Perusahaan**

Konsekuensi dilaksanakannya pengungkapan laporan keuangan bagi perusahaan kepada publik/stake holder yang ada sangat mempengaruhi keberadaan perusahaan Dahlan (2003). Konsekuensi pengungkapan laporan keuangan bisa dalam bentuk keuntungan dan kerugian. Keuntungan mendisclosurekan diantaranya meliputi: Adanya pengungkapan terperinci mengenai produk baru yang dapat digunakan perusahaan untuk menyampaikan prospek perusahaan dimasa yang akan datang kepada para pemegang sahamnya, (Darrough,1993). *Disclosure* dalam dunia investasi dapat berperan sebagai Public relation bagi Perusahaan yang berhubungan dengan Komunitas investasi setiap saat sehingga melalui disclosure masyarakat investasi dapat mengetahui keberadaan sebuah Perusahaan (Elliot dan Jacobson:1994). Dengan Disclosure juga dapat mengurangi resiko timbulnya biaya litigasi bagi perusahaan. ( Elliot dan Jacobson:1994), serta dapat memperbaiki likuiditas saham dan *Voluntary disclosure* akan mengurangi asimetri informasi diantara informet dan uninformed investor, sehingga untuk perusahaan dengan tingkat

disclosure yang tinggi akan meningkatkan likuiditas saham perusahaan. (Diamond dan I Venechia :1991; Kim dan Verrechia,1994 dalam Dahlan 2003: Elliott-dan Jacobson 1994), mengurangi *Cost of equity capital* yang berarti dengan disclosure perusahaan dapat mengurangi informasi asimetris yang terjadi dipasar modal, dan dapat menurunkan asimetri informasi yang akan menurunkan biaya Cost Of Equity. (Botosan , 1997), Disclosure juga dapat mengurangi resiko investasi untuk investor luar, sehingga terdapat rasa aman dalam berinvestasi (Elliot dan Jacobson:1994), Disclosure dapat meningkatkan likuiditas pasar modal nasional secara keseluruhan. (Elliot dan Jacobson:1994), serta Disclosure yang dibuat perusahaan dapat meningkatkan pemakaian jasa intermediasi financial, seperti jasa sekuritas (Dahlan:2003).

Bentuk Kerugian dengan disclosure meliputi (1) Pelaksanaan disclosure dapat mengungkapkan strategi kepada para pesaing, sehingga memungkinkan menurunkan keunggulan kompetitif suatu perusahaan (Darrough, 1993). Biasanya perusahaan public sangat sensitif dalam mengungkapkan informasi yang mungkin dapat menurunkan daya saing perusahaan, Adanya biaya yang harus dikeluarkan untuk membuat disclosure, sementara pihak yang mengambil manfaat dari disclosure tidak mau membayar karena beranggapan laporan keuangan perusahaan merupakan *public good*, dan ini meningkatkan harga jual (konsumen yang membayar). Peningkatan harga jual ini berpengaruh terhadap jumlah sehingga akan mempengaruhi kinerja perusahaan secara keseluruhan (Elliot dan Jacobson:1994).

Menurunnya Daya saing perusahaan dapat berupa perubahan dalam hal Informasi mengenai teknologi dan informasi yang semakin canggih, strategi, rencana dan taktik serta mengenai operasi perusahaan.

### **Hubungan Antara Pengungkapan Informasi Dengan Asimetri Informasi.**

Asimetri informasi merupakan salah satu kondisi dalam transaksi bisnis dimana salah satu pihak yang terlibat dalam transaksi tersebut memiliki keunggulan dan kelebihan informasi dibandingkan dengan pihak lain. Dalam asimetri informasi terdapat ketidakseimbangan penerimaan informasi karena satu pihak memiliki informasi yang lebih baik. Mengingat pentingnya informasi bagi *principal* untuk pengambilan keputusan yang optimal, maka untuk mengatasi asimetri informasi tersebut diperlukan adanya pengungkapan *disclosure* terhadap laporan keuangan perusahaan. Hal ini telah dibuktikan secara empiris oleh sejumlah peneliti, yakni bahwa pengungkapan (*disclosure*) dapat mengatasi atau meminimalisasi asimetri informasi. Ketidakseimbangan informasi tersebut menyebabkan munculnya perilaku *adverse selection* dan *moral hazard* dan ini akan menimbulkan ketimpangan informasi.

Berdasarkan hal-hal tersebut diatas secara sederhana dapat dikatakan bahwa *disclosure* mempunyai hubungan dengan asimetri informasi, yakni *disclosure* dapat digunakan untuk mengatasi atau meminimalisasi asimetri informasi. Hal ini dapat dijelaskan sebagai berikut: Melalui publikasi laporan keuangan yang didalamnya termasuk *disclosure*, pasar dapat menilai sejauh mana perusahaan telah mengungkapkan semua informasi relevan. Jika semua informasi relevan telah di-disclose, berarti asimetri informasi seharusnya berkurang. Berkurangnya asimetri informasi dapat diketahui dari bid-ask spread. Semakin kecil bid-ask spread yang terjadi mengindikasikan berkurangnya asimetri informasi. Menurunnya bid-ask spread juga mencerminkan respon positif pasar terhadap informasi yang terkandung dalam publikasi laporan keuangan, termasuk *disclosure*nya.

### **SIMPULAN**

Dengan melihat pemaparan dan penjelasan diatas dapat diketahui bahwa teori keagenan (*agency theory*) dapat menjelaskan dan memaparkan bagaimana asimetri informasi terjadi. Dalam teori ini juga mengasumsikan adanya hubungan keagenan yang merupakan suatu kontrak, dimana pihak prinsipal yang terdiri dari satu atau lebih orang mengikat perjanjian dengan pihak agen untuk melaksanakan sejumlah jasa atas nama prinsipal yang mencakup pendelegasian sejumlah kekuasaan untuk membuat keputusan kepada pihak agen. Hubungan tersebut memberi konsekuensi bahwa manajemen yang telah diberi otorisasi dalam pengambilan keputusan secara sadar harus bertindak dalam konteks yang memberi keuntungan kepada prinsipal. Tetapi dalam pelaksanaannya timbul permasalahan dimana terdapat ketidakseimbangan penerimaan informasi karena satu pihak dalam hal ini agen memiliki informasi yang lebih banyak dibandingkan prinsipal dan pihak agen tidak mau mengungkapkan seluruh informasi yang dimilikinya untuk keuntungan pribadinya.

Dalam asimetri informasi terdapat ketidakseimbangan penerimaan informasi karena satu pihak memiliki informasi yang lebih banyak dari pihak yang lain. Mengingat pentingnya informasi bagi prinsipal untuk pengambilan keputusan yang optimal, maka untuk mengatasi asimetri informasi tersebut diperlukan adanya pengungkapan *disclosure* terhadap laporan keuangan perusahaan. Hal ini telah dibuktikan secara empiris oleh sejumlah peneliti, yakni bahwa pengungkapan (*disclosure*) dapat mengatasi atau meminimalisasi asimetri informasi.

Keuntungan dan kerugian sebagai dampak yang dirasakan oleh perusahaan yang mendisklosure laporan keuangannya dapat dilihat dari beberapa indikator. Namun demikian tujuan utama memenuhi kebutuhan para stakeholder dapat dicapai.



## DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Aljifri, Khaled dan Khaled Hussainey, 2006. The Determinants of Forward-looking Information in Annual Report of UAE Companies, *Working Paper*, United Arab Emirates.
- Chariri, Anis dan Imam Ghozali. 2003. *Teori Akuntansi Edisi Revisi*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Chow, Chee W. dan Adrian Wong-Boren. 1987. Voluntary Financial Disclosure By Mexican Corporations. *The Accounting Review* 62 (3):533-540.
- Departemen Keuangan RI, Bapepam. Keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal Nomor Kep-06/PM/2000 tentang Perubahan Peraturan Nomor VIII.G.7 tentang Pedoman Penyajian Laporan Keuangan.
- Surat Edaran Ketua Badan Pengawas Pasar Modal Nomor No.SE-02/PM/2002 tentang Pedoman Penyajian dan Pengungkapan Laporan Keuangan Oleh Emiten Atau Perusahaan Publik Industri Manufaktur.
- Fitriyani. 2001. *Signifikansi Perbedaan Tingkat Kelengkapan Wajib dan Sukarela pada Laporan Keuangan Perusahaan Publik yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta*. Simposium Nasional Akuntansi IV Surabaya:133-153.
- Hendriksen, Eldon S. 1994. *Teori Akuntansi Edisi 4*. Penerbit Erlangga. Jakarta.
- Healy, Paul M. dan Krishna G. Palepu. 1993. The Effects of Firms' Financial Disclosure Strategies on Stock Prices. *Accounting Horizons* 7(1):1-11.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2007. *Standar Akuntansi Keuangan Per 1 September 2007*. Penerbit Salemba Empat. Jakarta.
- Jensen, Michael C. dan William Mecking. 1976. Theory of the Firm, Managerial Behavior, Agency, and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics* 3 (4):305-360.
- Karin, A.K.M. Waresul dan Jamal Uddin Ahmed. 2005. Determinants of IAS Disclosure Compliance in Emerging Economies: Evidence From Exchanges-Listed Companies in Bangladesh. *Working Paper* 21:1-28.
- Khomsiyah dan Susanti. 2003. Pengungkapan, Asimetri Informasi dan Cost of Capital. *Simposium Nasional Akuntansi VI Surabaya*.1008-1018.
- Komalasari, Puput Putri dan Zaki Baridwan. 2001. Asimetri dan *Cost of Equity Capital*. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia* 4 (1): 64-81.
- Mardiyah, Aida Ainul. 2002. Pengaruh Asimetri Informasi dan Disclosure Terhadap Cost of Capital. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia* 5 (2):229-255.
- Marwata. 2001. *Hubungan Antara Karakteristik Perusahaan Dan Kualitas Ungkapan Sukarela Dalam Laporan Tahunan Perusahaan Publik Di Indonesia*. Simposium Nasional Akuntansi IV IAI-KAPd. 155-173.
- Meek, Gary K., Clare B, Robert dan Sidney J. Gray. 1995. Factors Influencing Voluntary Annual Report Disclosures

- by U.S., U.K., and Continental European Multinational Corporations. *Journal of International Business Studies* 26 (Third Quarter) :555-572.
- Murni, Siti Asiah. 2004. Pengaruh Luas Ungkapan Sukarela dan Asimetri Informasi Terhadap *Cost of Equity Capital* Pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia* 7 (2): 192-206.
- Naim, Ainun dan Fuad Rakhman. 2000. Analisis Hubungan Antara Kelengkapan Pengungkapan Laporan Keuangan Dengan Struktur Modal dan Tipe Kepemilikan Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia* 15:1-4.
- Richardson, Vernon J. 2000. Information Asymmetry And Earnings Management: Some Evidence. *Review of Quantitative Finance and Accounting* 5 (4): 325-347
- Scott, William R. 2003. *Financial Accounting Theory*, Third Edition, Prentice Hall, Toronto, Canada.
- Singvi, Surendra S. dan Harsha B. Desai, 1971. An Empirical Analysis of The Quality of Corporate Financial Disclosure. *The Accounting Review*, January 1971:129-138.
- Subiyantoro, Edi, 2006. *Karakteristik Perusahaan, Pengungkapan dan Asimetri Informasi Pada Periode Konglomerasi dan Periode Reformasi di Indonesia*, Disertasi Doktor, Universitas Brawijaya, Indonesia.
- Subroto, Bambang, 2003. *Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Kepatuhan Kepada Ketentuan Pengungkapan Wajib oleh Perusahaan Publik dan Implikasinya Terhadap Kepercayaan Para Investor di Pasar Modal. The 2nd Post Graduate Consortium on Accounting Workshop 2006*. Universitas Brawijaya.
- Sudarma, Made. 2003. *Pengaruh struktur kepemilikan saham, faktor intern dan faktor eksterterhadap struktur modal dan nilai perusahaan*. Disertasi. Program PascaSarjana Universitas Brawijaya, Malang.
- Tuanakotta, Theodorus M., 1983. *Teori Akuntansi*. Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi universitas Indonesia. Jakarta.
- Wallace, R.S. Olusegun, Kamal Naser dan Aracelu Mora. 1994. The Relation Between the Comprehensives of Corporate Annual Report and Firm Characteristic in Spain. *Accounting and Business Research* 25 (Winter): 41-53.
- Wallace, R.S. Olusegun dan Kamal Naser. 1995. Firm-Specific Determinants of the Comprehensiveness of Mandatory Disclosure in the Corporate Annual Reports of Firms Listed on the Stock Exchange of Hongkong. *Journal of Accounting and Public Policy* 11 (2):311-368.